



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

Cuentas por Pagar y Capital de Trabajo, en el Rubro
Cerveceros que Cotizan en la BVL, Años 2015 al 2019

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE
CONTADOR PÚBLICO

AUTORA:

Inocente Conopuma, Sayuri Breguith ([ORCID: 0000-0002-6850-0648](https://orcid.org/0000-0002-6850-0648))

ASESOR:

Mg. Vásquez Villanueva, Carlos Alberto ([ORCID: 0000-0002-0782-7364](https://orcid.org/0000-0002-0782-7364))

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Finanzas

LIMA - PERÚ

2020

Dedicatoria

A mi hijo: Jared, por constituirse en mi motivación constante, para la realización de mis estudios profesionales y lograr mis objetivos soñados.

Agradecimientos

A Dios, por su gran bendición y por guiarme por el sendero del bien.

A la Universidad César Vallejo, por otorgarme la oportunidad para la realización de mis estudios profesionales

A mi familia, por el apoyo incondicional que siempre me ha brindado, por los consejos que recibí de cada uno de ellos, para conquistar el nuevo futuro.

Al Mg. Carlos Vásquez, mi asesor, por compartirme su sabiduría y mostrar el compromiso que tiene con cada uno de sus estudiantes.

Índice de contenidos

Carátula	i
Dedicatoria	ii
Agradecimientos	iii
Índice de contenidos	iv
Índice de tablas.....	v
Índice de gráficos y figuras	vi
Resumen	vii
Abstract	viii
I. INTRODUCCIÓN	1
II. MARCO TEÓRICO.....	4
III. METODOLOGÍA	9
3.1. Tipo y Diseño de Investigación.....	9
3.2. Variables y operacionalización	10
3.3. Población, Muestra y Muestreo	10
3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	11
3.5. Procedimientos	12
3.6. Método de análisis de datos.....	12
3.7. Aspectos éticos	12
IV. RESULTADOS.....	13
V. DISCUSIÓN	19
VI. CONCLUSIONES.....	22
VII. RECOMENDACIONES	23
REFERENCIAS	24
ANEXOS.....	29

Índice de Tablas

Tabla 1. Promedio de la Rotación de Cuentas por Pagar	13
Tabla 2. Promedio del Periodo de Pago de las Cuentas por Pagar	14
Tabla 3. Promedio de Capital de Trabajo Bruto	16
Tabla 4. Promedio de Capital de Trabajo Neto	17

Índice de Gráficos y Figuras

Figura 1. Rotación de las Cuentas por Pagar de las Empresas Cerveceras.....	13
Figura 2. Periodo de Pago de las Empresas Cerveceras.....	15
Figura 3. Capital de Trabajo Bruto de las Empresas Cerveceras.....	16
Figura 4. Capital de Trabajo Neto de las Empresas Cerveceras.....	17

Resumen

El presente estudio responde al objetivo: analizar las cuentas por pagar y el capital de trabajo, en el rubro cervecero que cotizan en la BVL; para el desarrollo de este trabajo se utilizó el tipo de investigación: descriptivo, con corte transversal y diseño no experimental, en una muestra de 20 estados financieros; la técnica fue el análisis documental y el instrumento la ficha de análisis documental. Los resultados mostraron que la rotación de cuentas por pagar, durante el periodo 2016, tuvo 13 veces de pago anual a los proveedores, y la menor rotación se da en el periodo 2019 con 1 vez al año; además, el periodo de pago mayor fue de 301 días por parte de la empresa Backus. Respecto del capital de trabajo bruto, la empresa Backus tiene un mayor monto representado por 1.592.247 soles y el capital de trabajo bruto negativo representado por la misma empresa con un monto de -1.479.077 soles. Se llegó a la conclusión de que la empresa Cervecería San Juan S.A. tuvo una rotación de cuentas por pagar mayores veces y el periodo de pago mayor fue de la empresa Backus, y el capital de trabajo óptimo fue la misma empresa.

Palabras Claves: cuentas por pagar, capital de trabajo, costo de ventas.

Abstract

The objective of this study was to analyze accounts payable and working capital, in the beer sector that are listed on the BVL, for the development of this work the type of descriptive research with cross-section and non-experimental design was used. They obtained a sample of 20 financial statements, the technique was the documentary analysis and the instrument the document analysis sheet. The results showed that the rotation of accounts payable in the 2016 period resulted in 13 times of annual payment to suppliers, and the lowest rotation occurs in the 2019 period with 1 time a year, in addition, the highest payment period was 301 days by the Backus Company. Regarding the gross working capital, the Backus Company has a higher amount represented by 1,592,247 soles and the negative gross working capital represented by the same company with an amount of -1,479,077 soles. It was concluded that the company Cervecería San Juan S.A. had a turnover of accounts payable greater times and the longest payment period was from the Backus Company, and the optimal working capital was the same company.

Keywords: accounts payable, working capital, cost of sales.

I. INTRODUCCIÓN

Las entidades que fabrican productos masivos: bebidas alcohólicas, suelen estar en constante cambio de sus resultados de ratios de liquidez y gestión; muchas veces se puede presentar de forma negativa; por eso, cada empresa tiene que realizar un análisis financiero sobre su capital de trabajo y cuentas por pagar; las cuales se tiene que trabajar de manera eficiente, porque en un futuro pueden tener deudas acumuladas, las cuales no se podrá afrontar adecuadamente, si no se tiene los recursos necesarios.

La empresa Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A., se encuentran con un porcentaje alto de sus cuentas por pagar, porque realizan actividades de forma masiva, por eso están predispuestos para tener deudas con sus proveedores; de esta forma, están en constante cambio de sus obligaciones. Al no contar con dinero en efectivo, ellos realizan compras a créditos; pero no siempre se le puede pagar puntual a sus proveedores; así se debería tener en cuenta su capital de trabajo, porque este ayudará a que la entidad no caiga en deudas, de las cuales no puedan salir o genere riesgos que no se podrán controlar en todo momento.

Chang Reyes et ál. (2019) en su estudio indicaron que los ratios de liquidez de la empresa Backus muestran que los pasivos a corto plazo son mayores que los activos a corto plazo, durante el periodo 2018, teniendo como saldo 2096 millones y el periodo anterior 715 millones. Por otro lado, están los ratios de gestión, lo cual muestra que el periodo promedio de pago se realiza en 554 días, con respecto al 2018 y 445 días para el periodo anterior.

La empresa Cervecerías San Juan S.A. también se encuentra en constante movimiento de sus cuentas por pagar, ya que el dinero en efectivo no siempre está dispuesto, para utilizarlo en las actividades diarias que se presentan y, por esta razón, comprar su materia prima a crédito, para que en un corto plazo estas obligaciones sean asumidas.

Las organizaciones de este sector suelen tener un público masivo, los cuales están a la espera de que la empresa les satisfaga las necesidades con los productos que se ofrecen, poseen obligaciones que cumplir con sus proveedores, ya que manejan un sin números de operaciones, para ofrecer su producto, lo cual

conlleve a que se tenga un capital de trabajo que soporte estas actividades; asimismo, se necesita tener en cuentas sus deudas a corto plazo. Las 5 cerveceras más grandes a nivel mundial son AB InBev, Heineken, CR SNOW, Carlsberg y Molson Coors Brewing Company.

En el Perú, las empresas cerveceras analizan su posición actual con ayuda de instrumentos, para tener información de los movimientos en la entidad; en este caso, sus cuentas por pagar y capital de trabajo, para que de alguna u otra manera pueda asumir las deudas futuras, para que estos no sean obstáculos en sus operaciones diarias.

Las entidades cerveceras que fueron tomadas para este trabajo son dos, las cuales cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, ellas poseen sucursales que fabrican existencias nombradas (bebidas); ellas son las más reconocidas en todo el país; por ese motivo, las empresas cuentan con la responsabilidad de contar con una adecuada inspección de sus operaciones; una de ellas son las cuentas por pagar, además de su capital.

Por lo mencionado anteriormente, se busca responder el problema del informe de investigación. En este sentido, el problema general fue
¿Cuál es el estado de las cuentas por pagar y el capital de trabajo, en el rubro cervecero que cotizan en la BVL?

También la investigación presenta los problemas específicos:

PE1: ¿Cuál es la situación de las cuentas por pagar, en el rubro cervecero que cotizan en la BVL?

PE2: ¿Cuál es la situación del capital de trabajo, en el rubro cervecero que cotizan en la BVL?

Estos problemas son referidos y presentados en el Anexo 2.

Se justifica, porque se busca analizar las cuentas por cobrar y el capital de trabajo, para comparar las entidades cerveceras que cotizan en la BVL. Asimismo, saber cuáles han sido sus variaciones en el transcurso de los años; de esta forma, las personas interesadas podrán invertir en la BVL, en la entidad que mejor maneje sus cuentas por pagar y su capital de trabajo, porque esto les servirá a tener confianza al momento de la decisión.

Los beneficiarios de la investigación fueron las personas que van a estudiar y analizar a estas entidades, para observar su nivel de competencia en el mercado,

el nivel de cumplimiento de sus obligaciones y de qué forma manejan su capital de trabajo, además de las entidades que tengan problemas con sus cuentas por pagar y su capital de trabajo; por último, a otras investigaciones que deseen llevar a cabo este tipo de estudio.

Este estudio es viable, ya que cuenta con el acceso de información financiera necesaria, además de que se cuenta con los recursos que serán indispensables para que se lleve a cabo.

Por lo dicho anteriormente, la investigación tuvo como objetivo general. Analizar las cuentas por pagar y el capital de trabajo, en el rubro cervecero que cotizan en la BVL.

Por su parte, los objetivos específicos se derivan del objetivo general, son los siguientes:

OE1: Analizar las cuentas por pagar, en el rubro cervecero que cotizan en la BVL.

OE2: Analizar el capital de trabajo, en el rubro cervecero que cotizan en la BVL.

II. MARCO TEÓRICO

Antecedentes

Se leyeron artículos de investigación para el desarrollo del estudio, cabe resaltar que no se encontraron investigaciones descriptivas comparativas.

Huamán Guevara (2018) realiza su trabajo con fin definir qué tan eficiente son los sistemas de la cuenta por pagar y la satisfacción que se lleva los proveedores. El tipo de investigación fue cuantitativa, no experimental. Concluyó que contar con un sistema sobre las deudas de manera efectiva, los proveedores serán atendidos de manera satisfactoria.

Lizarzaburu Bolaños y Barriga (2018), en su trabajo de investigación, buscan el objetivo: sugerir una metodología que permita estimar el costo promedio ponderado de capital; además, fueron de importancia la reseña y los antecedentes de la empresa, su valor de mercado y la estrategia que contaba en su comercio. Su método fue descriptivo; concluyen que el cálculo del capital se dio de manera eficiente, ya que se valora la viabilidad de una inversión.

Cruz Cruz (2013) en su estudio atiende el objetivo: estudiar el control de las cuentas por pagar mediante el sistema que se posee. El estudio fue descriptivo, explicativo. En conclusión, es primordial e importante contar con un manual de crédito; asimismo, los resultados extraídos de los estados financieros: las cuentas por pagar, ya que si estos datos son oportunos se podrá realizar una buena toma de decisiones.

Lémus Flores (2017) en su trabajo busca la finalidad de adaptar el modelo MILLER ORR, para que la administración gestione de forma adecuada sus activos y pasivos de corto plazo. Su investigación fue aplicada. Concluyó que, si se administra el activo de manera oportuna, se podrán analizar las obligaciones que tiene la empresa.

François Gerber (2014) en su trabajo estableció el objetivo: facilitar la información sobre la importancia del endeudamiento de una entidad; concluyó que el vínculo entre crédito y deuda ha sido los causantes que muestran la diferencia del estatus que tiene cada individuo a raíz de su trabajo y capital.

Saheed Zakaree et ál. (2015) en su investigación sostuvieron el objetivo de examinar el impacto que trae las deudas públicas, teniendo como base el tipo de cambio en Nigeria. Se concluyó que mediante el aumento de los gastos públicos y poca capital los países de bajo desarrollo, se endeuda fuera y dentro del mismo.

Wamugo Mwangi et ál. (2014) en su estudio formularon objetivo: indagar sobre los efectos de la gestión de capital de trabajo en entidades financieras. Se empleó diseño explicativo de investigación no experimental. Concluyeron que tener una política de inversión de forma conservadora tiene un rendimiento favorable para la empresa.

El artículo de Jaramillo Aguirre (2016) tuvo el objetivo: evidenciar el capital de trabajo y la relación que tiene con la rentabilidad. Su metodología fue correlacional. Se muestra sus resultados de una manera empírica, se observó que existe un vínculo negativo de los cobros, pagos y rentabilidad.

Por su parte, Valencia Herrera (2015) presenta su estudio, cuyo objetivo fue analizar la vinculación que tienen las inversiones a largo plazo y capital de trabajo. Se utilizó el método de mínimos cuadrados. En conclusión, este análisis es importante para las entidades de mediano y alto apalancamiento.

Porlle et ál. (2013) afirman que, si la empresa no cuenta con un capital adecuado, no se podrá hacer crecer su negocio. Se llegó a la conclusión de que el capital de trabajo es esencial para el crecimiento de la organización.

La investigación empleará teorías que serán necesarias para fortalecer el objetivo.

Cuentas por Pagar

Según García Padilla (2015) son una deuda que tiene la entidad con sus proveedores, las cuales están relacionadas con la actividad económica.

Chibili (2016) mencionó que son resultados de la compra de un bien, la adquisición de un servicio, mano de obra y, por último, los impuestos. Además, esta cuenta forma parte del pasivo circulante.

Las cuentas por pagar se encuentran reflejadas dentro de los siguientes términos:

Rotación de Cuentas por Pagar

García padilla (2015) indicó que son razones financieras, cuyo resultado se obtiene dividiendo el costo de venta y las cuentas por pagar.

Vergiú Canto y Bendesú Mejía (2007) mencionaron que los indicadores financieros son claras y de fácil cálculo que ayudan a la entidad, para realizar una gestión oportuna.

$$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Cuentas por pagar}}$$

Periodo de pago de las cuentas por pagar

Villegas Valladares (2002) sostiene que si dividimos los 365 días del año entre las veces que rotan las cuentas por pagar, se tendría como resultado el tiempo promedio en que la entidad paga sus cuentas.

$$\frac{\text{Días del año}}{\text{Rotación de cuentas por pagar}}$$

Capital de Trabajo

Para Tanaka Nakasone (2015), son recursos que la entidad necesita, para llevar a cabo sus actividades u operaciones diarias

Sagner (2014) describió que están compuestos por los activos y pasivo circulantes de la empresa, algunas cuentas que conforman estos términos son efectivo e inventario.

Ferrer Quea (2008) definió que es lo que queda del activo a corto plazo, después de asumir sus obligaciones, por lo cual, si en los activos y pasivos corrientes existen cambios en sus montos, este afectaría directamente al capital de trabajo.

Durán (2011) refirió que es uno de los recursos más importantes que tiene la empresa, para seguir sus operaciones, las cuales son conocidas como activo corriente (efectivo, inventario y cuentas por cobrar).

El capital de trabajo está conformado por dos tipos:

Capital de trabajo bruto

Blas Jiménez (2014) expresó que son la suma de todos los activos corrientes de la entidad que son utilizados, para realizar sus operaciones, estas son representadas por los rubros exigibles, disponibles y realizables.

Efectivo + Cuentas por cobrar + Inventario

El capital de trabajo bruto tiene los siguientes componentes:

Efectivo. Altuve (2014) refirió que está conformado por efectivo en caja, efectivo en bancos y cajas chicas, cuyas cuentas están con el objetivo de enfrentar los gastos de la empresa, inversiones a un corto plazo.

Cuentas por Cobrar. Nolzco Labajos et ál. (2020) mencionan que esta cuenta es importante, para seguir con la producción, ya que son exigibles por la entidad con respecto al retorno de dinero.

Inventario. Vargas Arévalo (2003) sostiene que es la inversión de dinero en un tiempo determinado en mercaderías, materias primas o productos finalizados, para su disposición de venta, además de tener abastecida su almacén, para atender oportunamente las necesidades de la producción.

Capital de trabajo neto

Peñaloza Palomeque (2008) mencionó que el capital de trabajo neto permite encontrar un equilibrio entre las salidas del dinero, con los ingresos de los mismos, aludiendo problemas con los proveedores y los deudos.

Castillo Padrón y Camejo Monasterio (2007) definieron que este se obtiene de la resta entre activos y pasivos de la entidad en un corto plazo.

Activo corriente - Pasivo corriente

El capital de trabajo neto está conformado por:

Activo corriente. Altuve (2014) mencionó que el activo corriente es lo opuesto al pasivo a corto plazo, en tanto en las obligaciones posee un costo de capital, el activo a corto plazo responde al producto obtenido o la rentabilidad de la empresa.

Pasivo corriente. Quinteros Y De Marco (2014) definieron que son deudas que la entidad deberá cumplir en menos de 365 días.

En conclusión, las cuentas por pagar son procesadas mediante un manual, las cuales son un instrumento que ayuda a definir los pasos que se deben ejecutar para realizar las actividades correspondientes (Bericiarto Pérez, et ál., 2015). También las cuentas por pagar tienen ciertas deficiencias en su sistema de control en las empresas y sobre todo en las municipalidades (Savón Vaciano, et ál., 2011). Asimismo, la disponibilidad que existe en los pagos que tienen las empresas son positivas (Fernández Kranz y Merino Castelló, 2005). Además, existen acceso a cuentas bancarias, para realizar la operación de pago (Tomás Martínez, 2014).

El capital de trabajo es un dinero mínimo que la entidad tiene, para ejecutar sus operaciones diarias (García et ál., 2017). Asimismo, el capital de trabajo neto es la cantidad de efectivo que se requiere para sostener el giro del negocio (Rizzo, 2007). Cabe mencionar que la administración del capital sirve para una toma de decisión, de manera adecuada que brinde dinero, para llevar a cabo los pagos a sus proveedores (Angulo Sánchez, 2016). Por otro lado, las entidades pequeñas necesitan estrategias para utilizar de forma correcta sus recursos (Boscán Mariby 2009). Por último, una gestión financiera óptima es fundamental para el crecimiento de una entidad; en ese sentido, es importante el estudio del capital y su rendimiento (Riaño Solano 2014).

III. METODOLOGÍA

El enfoque es cuantitativo. Hernández Sampieri et ál. (2014) mencionaron que este enfoque tiene procesos, los cuales empiezan por una idea; luego se originan los objetivos y preguntas de investigación; de estas interrogantes, se formulan hipótesis y variables; se realiza un planeamiento para medir las variables; luego se analizan mediante métodos estadísticos y se determinan conclusiones. Se realiza la recaudación y se estudian los datos, para que se pueda responder las interrogantes de la investigación, además de la confianza en la medición mediante la estadística.

3.1. Tipo y Diseño de Investigación

3.1.1. Tipo de Investigación

Fue descriptiva. Cardona Arias (2015) mencionó que este tipo de investigación describe el fenómeno que se estudia, ya que busca determinar lo que está ocurriendo y cuáles son sus efectos de la variable, por eso es importante conocer los conceptos a estudiar. Se comprendió que en el estudio se buscó explicar las variables y sus características.

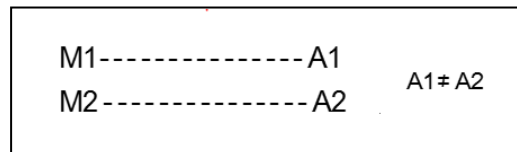
Fue comparativo. Ignacio Piovanil y KrawczykII (2017) refirieron que es la acción de observar de dos a más fenómenos, para identificar las semejanzas y diferencias, basándose en comparaciones, con el fin de identificar las necesidades de una toma de decisión. Se realizaron las comparaciones de los resultados de los ratios de liquidez y gestión de cada empresa.

3.1.2. Diseño de Investigación

Fue no experimental. Gómez (2016) definió una investigación realizada sin manipulación alguna de las variables, ya que se observa las anormalidades que se dan en ciertas circunstancias, para que después sean analizadas; porque no se manipulan las variables, se observan tal y como se presentan en su naturaleza.

El corte fue transversal. Rodríguez y Mendivelso (2018) mencionaron que el investigador no interviene, y las variables se miden una sola vez. Se recolectó la información una sola vez y se midió de la misma manera.

El trabajo se desarrolló mediante un análisis retrospectivo. Según Hernández Núñez, et ál. (2014) en su trabajo retrospectivo, se realiza el proceso de evaluar los datos históricos existentes.



M1: Unión de cerveceras Backus y Johnston S.A.A.

A1: Análisis M1

M2: Cervecería San Juan S.A.

A2: Análisis M2

3.2. Variables y Operacionalización

Las variables de investigación son nuestro objeto de estudio. Muñoz (2015) ha señalado que una variable simboliza un tipo de resultado que asume más de un valor; se puede interpretar que una variable se entiende como particularidades de la realidad susceptible. Las variables a utilizar en este estudio fueron: las cuentas por pagar y el capital de trabajo en donde se consideró cuatro dimensiones,

A mayor detalle y mayor explicación ver la matriz de operacionalización en el Anexo 1.

3.3. Población, Muestra y Muestreo

3.3.1. Población

Se tuvo una población de 84 estados financieros anuales. Según Príncipe (2016), la población son agrupaciones, en las cuales se busca estudiar, para llevar a cabo la elaboración del trabajo de investigación. De toda la población, 42 corresponden a los estados de situación financiera, 21 pertenecen a la empresa Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A. y 21 de la empresa Cervecería San Juan S.A.; asimismo, 42 estados de resultado, de las cuales 21 son de la empresa Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A. y 21 de la empresa Cervecería San Juan S.A.

3.3.2. Muestra

Estuvo representada por los 20 Estados financieros. Según Solíz (2019), la muestra es la parte extraída de la población, en la cual los elementos compuestos no tienen ningún rasgo que se distinga de los demás. La muestra del estudio que se realizó corresponden a los ESF y ER de las entidades del rubro cervecero, cuya denominación son Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A. y Cervecería San Juan S.A., de las cuales se utilizarán sus estados financieros del periodo 2015 – 2019.

3.3.3. Muestreo

El muestreo es no probabilístico, por conveniencia. Navarro, et ál. (2017) definieron que es un conjunto de procedimientos utilizados, para analizar ciertas características determinadas, de la totalidad de la población. La selección de la muestra se dio, porque estaban disponibles, ya que la información fue fácil de obtener. Se utilizaron solo 20 estados financieros, para llevar a cabo el estudio.

3.4. Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos

3.4.1. Técnicas de Recolección de Datos

Se utilizó el análisis documental. Navarro, et ál. (2017) definieron que son sucesiones que consisten en la recolección de ciertos datos importantes, tomando en cuenta las variables utilizadas y, por consiguiente, la aplicación de este proceso. La información se encuentra en la BVL y es de fácil acceso, para realizar el análisis de los datos que serán necesarios para el trabajo.

3.4.2. Instrumentos de Recolección de Datos

Se usó la Ficha de análisis documental. Según Solíz (2019), los instrumentos serán de utilidad en el transcurso de la investigación. La información que será adquirida, se dará mediante una ficha de análisis documental, ya que esta información que se encuentra en la BVL. Se realizó una estructura en donde se especificaban las empresas y los ratios a utilizar; este instrumento nos será de utilidad, para llevar acabo los resultados que se necesita para este estudio,

Este instrumento se puede visualizar en el Anexo 4.

3.5. Procedimientos

Se realizó el proceso ingresando a una fuente secundaria (BVL), en donde se encontraron los estados financieros de las empresas Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A. y Cervecería San Juan S.A., del periodo 2015 al 2019; luego se pasaron los datos a un Excel, con el fin de organizar la información, para que después sea calculada mediante los ratios financieros. No se necesitó autorización, porque los datos son públicos. Finalmente se pasaron estos datos a un SPSS versión 25.

3.6. Método de Análisis de Datos

Se utilizó un método analítico. Para Raffino (2020) consiste en disgregar el objeto de estudio en las distintas partes para obtener resultados nuevos. La finalidad de esto reside en comprender los componentes de un todo, determinar las causas y los efectos de dicho objeto. Este método permitió obtener las partes más importantes de nuestra investigación para que su análisis sea de manera eficiente.

Para llevar a cabo el proceso de obtención de los últimos datos, se usó el software SPSS 25, mediante el cual se realizó la inserción de los datos estadísticos descriptivos y se obtuvo los resultados necesarios.

3.7. Aspectos Éticos

En este trabajo de investigación se tomaron en cuenta los lineamientos que están en el código de ética de la Universidad César Vallejo, según la resolución N° 0126-2017/UCV, expedida el mes de mayo del periodo 2017, donde se encontró el término honestidad; este término será de utilidad para concluir este estudio; es decir, se tomó en cuenta la ética profesional, además de respetar la veracidad de todos los datos que fueron extraídos de distintos autores para este trabajo; se llevó a cabo la elaboración de las citas bibliográficas guiados por el manual APA 7ma Edición; por último, se subirá al turnitin siguiendo los pasos correspondientes para evaluar su originalidad.

Además, cabe mencionar que se considera de suma importancia la guía de elaboración de trabajo de investigación; es decir, los parámetros que serán de utilidad para este trabajo.

IV. RESULTADOS

4.1 Análisis de Cuentas por Pagar

4.1.1 Análisis de Rotación de cuentas por pagar

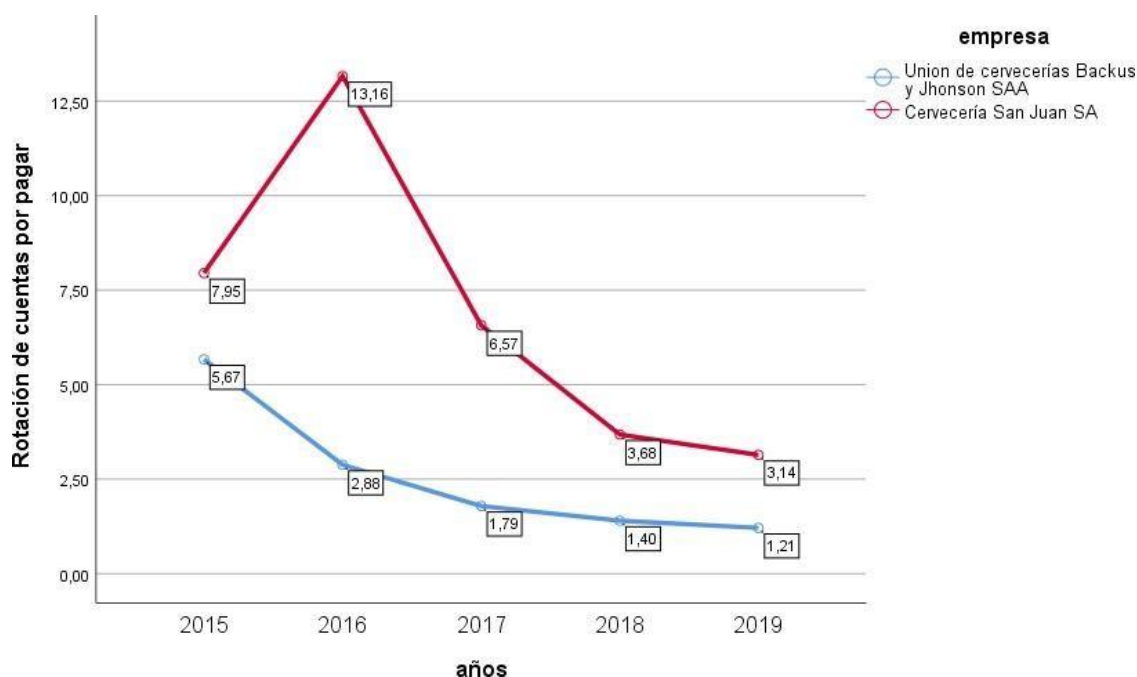
Tabla 1

Promedio de la Rotación de Cuentas por Pagar

Empresa	Valor mínimo	Valor máximo	Promedio
Unión de cervecerías Backus y Johnston SAA	1.21	5.67	2.59
Cervecería San Juan SA	3.14	13.16	6.90

Figura 1

Rotación de las Cuentas por Pagar de las Empresas Cerveceras



En la tabla 1 se mostró el promedio de la Rotación de cuentas por pagar de cada empresa, se observó que el promedio más alto es de 6.90 de la empresa Cervecería San Juan, explica que la empresa en mención se posicionó por encima de ese promedio en los años 2015, 2016 y 2017; así mismo, en la figura 1 se mostraron los índices de Rotación de cuentas por pagar de las empresas cerveceras; se apreció que dentro del periodo analizado que es del 2015 al 2019,

el mayor índice registrado fue en el 2016 con 13.16 de Rotación de cuentas por pagar por parte de la empresa Cervecería San Juan S.A.

Asimismo, se observó que los índices más bajos se dan durante el periodo 2019, para ambas empresas; se debe a que las entidades están liquidando sus cuentas por pagar a un ritmo menor, en comparación con los demás periodos; sin embargo, todos los resultados que se tienen son mayores que 1, siendo este número el más adecuado, para medir el grado de cumplimiento de los créditos que han sido otorgados por los proveedores.

Con respecto al dictamen del periodo 2019 de la empresa Unión de cervecerías Backus y Johnston S.A.A., los saldos que se incrementaron fueron los costos de ventas equivalentes a (1.291.439 soles), de la cual se muestra en la nota 24 que se debe a que se incrementó los gastos por consumo de materia prima e insumos por un monto de 598.228 soles y el costo de ventas de mercadería iguales a 241.498 soles.

Asimismo, hubo una variación de las cuentas por pagar, ya que se incrementó en 1.065.318 de soles; en la nota 18 describe que esto se debe al incremento de facturas por pagar con monto de 1.002.082 soles por concepto de la compra de materiales, suministros y prestación de servicios y la diferencia 63.236 soles, por incremento de servicios recibidos y no facturados causados por mantenimiento, marketing y otros.

4.1.2 Análisis del Periodo de Pago de Cuentas por Pagar

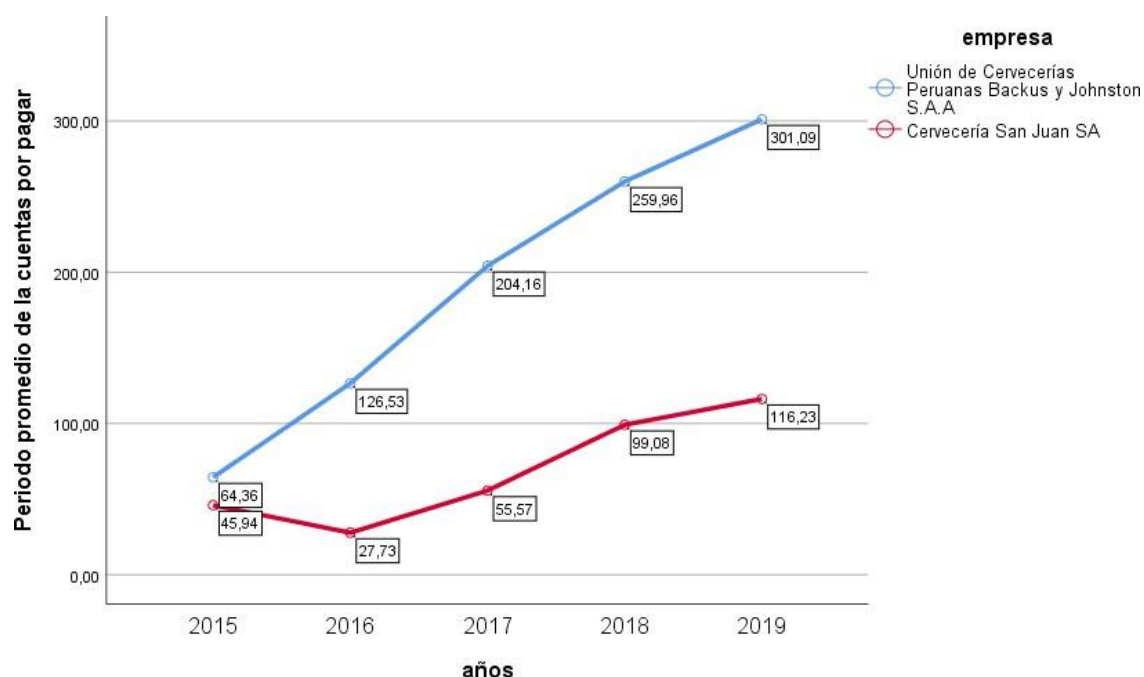
Tabla 2

Promedio del Periodo de Pago de Las Cuentas por Pagar

Empresa	Valor mínimo	Valor máximo	Promedio
Unión de cervecerías Backus y Johnston SAA	64.36	301.09	190.62
Cervecería San Juan SA	27.73	11.23	68.91

Figura 2

Periodo de Pago de las Empresas Cerveceras



La tabla 2 muestra el promedio del periodo de pago de las cuentas por pagar de cada empresa, se observa que el promedio más alto es de 190 de la empresa Unión de cervecerías Backus y Johnston S.A.A., lo que explica, según la figura 2, que la empresa en mención se posicionó por encima de ese promedio en los años 2017, 2018 y 2019. Así mismo, se muestra los valores del periodo de pago de las cuentas por pagar de las empresas cerveceras; se aprecia que, dentro del periodo analizado que es del 2015 al 2019, el valor más alto registrado fue en el 2019 con 301.09 por parte de la empresa Unión de cervecerías Backus y Johnston S.A.A.

Asimismo, se muestra que la empresa Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A.A. tardan en pagar a sus proveedores 301 días, siendo este el valor máximo del periodo 2019, lo cual nos indica que estos resultados se deben a la variación de la rotación de las cuentas por pagar, ya que en ese periodo hubo un incremento de las obligaciones a pagar por compras de materia e insumos. Y en la empresa Cervecería San Juan S.A., el valor máximo de 116 días por pagar a proveedores.

La empresa Cervecería San Juan S.A. en el periodo 2015 tuvo un periodo de pago de 46 días, siendo este el dato más mínimo obtenido de los resultados,

debido a que durante ese periodo el costo de venta disminuyó por operaciones de servicios prestados por terceros, siendo esta reflejada en la nota 21 del dictamen del mismo periodo.

De igual forma, cabe mencionar que 60 días es el indicador de normalidad de pago, pero como se aprecia en los resultados de la figura 2, el número de días en pagar superan esta normalidad, lo cual indica que la empresa trabaja de manera eficiente sus acuerdos crediticios.

4.2 Análisis del Capital de trabajo

4.2.1 Análisis del Capital de Trabajo Bruto

Tabla 3

Promedio de Capital de Trabajo Bruto

Empresa	Valor mínimo	Valor máximo	Promedio
Unión de cerveceras Backus y Johnston SAA	743 045	1 592 247	945 850
Cervecería San Juan SA	68 816	185 693	142 256

Figura 3

Capital de Trabajo Bruto de las Empresas Cerveceras.



La tabla 3 mostró el promedio de capital de trabajo bruto de cada empresa; se observó que el promedio más alto es de S/. 945 850, también de la empresa

Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A.A., explica, según la figura 3, que la empresa en mención se posicionó por encima de ese promedio sólo en el año 2017; así mismo, muestra el capital de trabajo bruto, expresado en nuevos soles, de las empresas cerveceras; se aprecia que dentro del periodo analizado que es del 2015 al 2019, el valor más alto registrado fue en el 2017 con S/. 1 592 247 por parte de la empresa Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A.A

En el dictamen del periodo 2017, se muestra incremento del efectivo equivalente de efectivo, en su mayoría en caja y fondos fijos equivalentes a 3.745 soles y cuentas corrientes por 141.380 soles.

La empresa Cervecería San Juan S.A. en el periodo 2015, tuvo un capital de trabajo bruto de 68.816 soles, siendo este el resultado más bajo, debido a que se tuvo un ingreso a efectivo muy bajo, en la nota 7 de dictamen se identifica que su cuenta corriente tuvo menos ingreso en ese periodo.

4.2.2 Análisis del Capital de Trabajo Neto

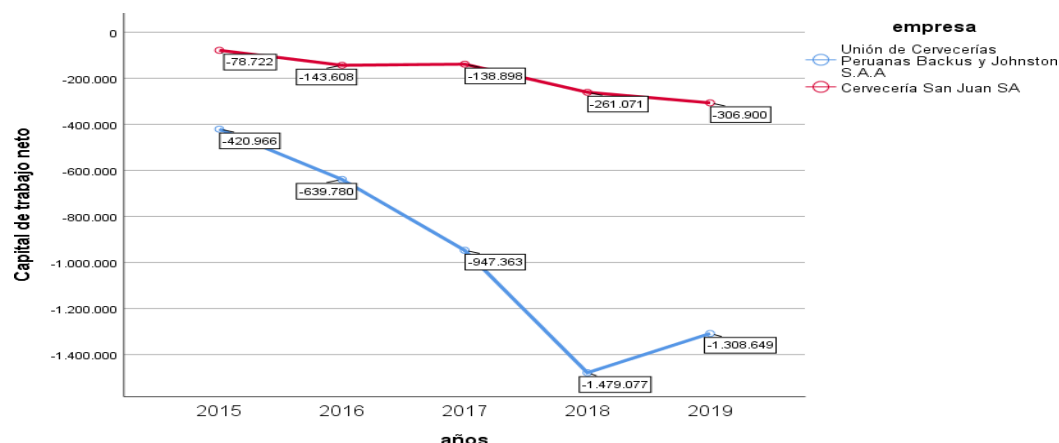
Tabla 4

Promedio del Capital de Trabajo Neto de las Empresas Cerveceras

Empresa	Valor mínimo	Valor máximo	Promedio
Unión de cervecerías Backus y Johnston SAA	- 1 479 077	- 420 966	-959 167
Cervecería San Juan SA	- 78 722	- 306 900	-185 840

Figura 4

Capital de Trabajo Neto de las Empresas Cerveceras del Periodo 2015 al 2019



En la tabla 4 se muestra el promedio del Capital de trabajo Neto de cada empresa; se observa que el promedio más alto del negativo fue de S/. -306.900, de Cervecería San Juan S.A., lo que explica, según la figura 4, que la empresa en mención se posicionó por encima del promedio representado por -185 840, en los años 2015, 2016 y 2017; así mismo, la figura 4 mostró el Capital de trabajo Neto, expresado en nuevos soles, de las empresas cerveceras; se apreció que dentro del periodo analizado que es del 2015 al 2019, el valor más alto registrado del negativo fue de S/. -1.479.077, por parte de la empresa Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A.A.

Con respecto al dictamen del periodo 2018 de la empresa Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A.A., los principales saldos por pagar son los relacionados, los cuales estuvieron representadas por un monto de 2.428.499 soles, se detalla en la nota 9 que los mayores saldos son las deudas con las empresas transportes 77 S.A., con montos de 84.837, las cuales correspondieron a servicios de transporte de productos para su venta y a la empresa Backus Marcas y Patentes S.A.C. equivalente a un monto de 2.096.235 soles, correspondientes a regalías por el uso de su marca.

De acuerdo con la empresa Cervecería San Juan S.A., los pasivos corrientes son de 585.002 soles; los montos más representativos son las cuentas por pagar a empresas relacionadas; el detalle de los saldos de las obligaciones está en la nota 9, la cual indica que tiene deudas con la empresa Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A.A. por la compra de productos y suministros equivalentes a 164.493 soles y a la Empresa San Juan marcas y patentes por regalías y uso de marcas por un monto de 268.090 soles.

V. DISCUSIÓN

En los resultados mostrados anteriormente, en la tabla 1 se presentan los promedios de la rotación de las cuentas por pagar, en donde se encontró que la empresa Cervecería San Juan S.A. posee una mayor rotación, durante el periodo 2016 como valor máximo (13 veces); pero la empresa Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A.A. en ese mismo año tuvo una rotación de 3 veces. Sin embargo, en el periodo 2019 disminuye considerablemente a 3.14 veces, por causa del incremento de las cuentas por pagar y el costo de ventas; de igual manera, la empresa Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A.A. con 1.21 veces. Sin embargo, los resultados indican que las empresas tienen una eficiente rotación de sus cuentas por pagar, ya que superan el número de referencia óptima que es 1. En comparación con Neira Vélez (2016), quien en su estudio tuvo como fin diseñar un control de pago a los proveedores a través de un sistema, ya que no se cuenta con un óptimo proceso de pagar las deudas que tiene la empresa, generando cierta disconformidad en los resultados de la empresa, según su investigación teórico-práctica. Concluyó que las cuentas por pagar son importantes, para tener resultados óptimos en la organización.

En la tabla 2 se mostraron los promedios del periodo de pagos de las cuentas por pagar, donde la empresa Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A.A. tuvo el valor máximo en el periodo 2019 con 301 días que la empresa demora en pagar a su proveedor; sin embargo, durante el periodo 2015 es todo lo contrario con 64 días, causada por los cambios que se tuvieron en la rotación de cuentas por pagar, ya que se pagaban a sus proveedores en un aproximado de 2 meses. Por otro lado, la empresa Cervecería San Juan S.A. tiene un periodo de pago máximo de 116 días en el periodo 2019 y mínimo de 28 días en el periodo 2016. Los resultados indican que las empresas tienen un periodo de pago óptimo, ya que tardan en pagara sus proveedores, generando así que se utilice ese dinero en otras operaciones que tiene la empresa, además de estar conforme con sus proveedores. En comparación con Hernández Angulo y Mora Bajaña (2016), quienes en su estudio tuvieron el objetivo de estudiar los créditos que la entidad tiene con sus proveedores, en un tipo de investigación aplicada, concluyendo que al tener decisiones correctas sobre los pagos que la tiene la empresa, se puede incrementar

el dinero en efectivo, para afrontar de manera eficiente las obligaciones correspondientes.

Según los resultados mostrados anteriormente, en la tabla 3 se registraron los promedios del capital de trabajo bruto; se encontró que la empresa Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A.A. tuvo un capital mayor en el periodo 2017 con un monto de 1.592.247 soles; de igual manera, la empresa Cervecería San Juan S.A. con monto de 193.391 soles; por causa del incremento de su efectivo en ese año para ser más precisos en su cuenta corriente por operaciones ordinarias. Además, se identificó que, durante el periodo 2015, la empresa Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A.A., tuvo un capital bruto de 743.045 soles, comparados con los otros periodos, este dato es el menor y para la empresa Cervecería San Juan S.A. en el periodo (68.816 soles), debido a que no se dieron ingresos esperados por las actividades de venta y su cuenta corriente tuvo un ingreso mínimo en comparación con los otros periodos. Comparados con Ntui et ál. (2014), quienes en su trabajo tuvieron como fin establecer las consecuencias de administrar de forma adecuada el capital de trabajo en la entidad. El estudio tiene enfoque cuantitativo. Concluyeron que contar con un capital de trabajo óptimo dará paso a resultados positivos.

De acuerdo con los resultados mostrados anteriormente, en la tabla 4 se presentan los promedios del capital de trabajo bruto; se encontró que la empresa Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A.A. poseen un capital de trabajo negativo de -1.479.077 soles, siendo este el resultado más significativo, ya que esto se debe a que la empresa en el periodo 2018 tuvo pasivos mayores a sus activos, causados por las obligaciones que tienen con sus empresas relacionadas.

Respecto de la empresa Cervecería San Juan S.A., sus obligaciones por pagar fueron más notorias en el periodo 2019 con -306.900 soles, causadas por el incremento de las cuentas por pagar comerciales y las relacionadas, equivaliendo a un total de 3.617.360,00 soles del total de sus pasivos corrientes (3.982.487); asimismo, se hace referencia a sus activos corrientes con un total de 2.673.838 soles.

Las empresas cerveceras tuvieron un capital de trabajo negativo, ya que sus pasivos eran mayores en todos los periodos estudiados. Comparados con Chang Reyes et ál. (2019), quienes en su estudio indicaron que el capital de trabajo neto

de la empresa Backus muestra que los pasivos a corto plazo son mayores que los activos a corto plazo en el periodo 2018, teniendo como saldo 2096 millones y el periodo anterior 715 millones.

El estudio fue de tipo descriptivo, comparativo, ya que se llevaron a cabo las comparaciones de los resultados de las dos empresas cerveceras; la información se extrajo de los estados financieros de estas empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima; cabe señalar que para su estudio fueron elegidas por sectores. Fernández Uclés Y Bernal Jurado (2016) realizan su estudio comparativo de la empresa cooperativa en su uso de las TIC, mediante el tipo de investigación comparativo; se analizó el nivel de uso del comercio en ese sector, por medio de los sitios webs y el manejo de las redes sociales que facilitan su desarrollo de las actividades diarias.

VI. CONCLUSIONES

Al final de la investigación, se registran las siguientes conclusiones:

Primera. La empresa Cervecería San Juan S.A. tuvo una rotación de cuentas por pagar de 13 veces, porque en el periodo 2016 hubo una variación de sus cuentas por pagar, ya que fueron pagadas las deudas a sus proveedores; por otro lado, la empresa Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A.A. tuvo una rotación de 1.21 veces, debido a que las cuentas por pagar se incrementaron al igual que sus costos de venta, durante el periodo 2019.

Segunda. La empresa Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A.A. cuenta con un eficiente control sobre los créditos otorgados por sus proveedores, ya que el periodo de pago a sus proveedores es de 301 días, durante el periodo 2019 y la empresa Cervecería San Juan S.A. paga en 116 días, debido a las variaciones de sus cuentas por pagar.

Tercera. El capital de trabajo bruto de la empresa Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A.A. fue mayor en el periodo 2017 (1.592.247 soles), debido al incremento de efectivo equivalente de efectivo, la cual indica una mejora para la empresa. Para la empresa Cervecería San Juan S.A. 68.816 soles, siendo este el capital de trabajo bruto más bajo.

Cuarta. La empresa Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A.A. tuvo un capital de trabajo neto de -1 479 077, en el año 2018, debido a que sus pasivos son mayores que sus activos, porque cuentan montos elevados de obligaciones con sus empresas relacionadas; la empresa Cervecería San Juan S.A. tuvo -78.722, porque posee menos obligaciones durante el periodo 2015.

VII. RECOMENDACIONES

Luego de la culminación del estudio, se realizaron las siguientes recomendaciones:

Primera. Realizar un flujo de caja mensual, para obtener el equilibrio de los ingresos y egresos; de esta forma, se controlarán las salidas de dinero que tienen las empresas, evitando que se acumulen las deudas de corto plazo y cumplir de manera eficiente los pagos. Además, trabajar con proveedores escogidos y tomar en cuenta las condiciones de pago, porque se podrían encontrar mercaderías a precios más cómodos; asimismo, generar promociones en los proveedores, a quienes se le paga anticipadamente y con quienes se tiene buena relación.

Segunda. Aprovechar los plazos de pago que se tienen con los proveedores, haciendo uso adecuado del dinero designado para tal operación. Establecer un sistema de alarma de proximidad de la fecha de vencimiento de una deuda, para cumplir con el pago.

Tercera. Establecer un sistema de orden de las facturas por cobrar con ayuda tecnológica, para que, de esta forma, se puedan cobrar a sus clientes en la fecha adecuada y oportuna, porque se tendrá detallado el monto de la factura y fecha de vencimiento. Asimismo, tener en cuenta el recibimiento del inventario, si es exactamente lo que la empresa pidió a su proveedor.

Cuarta. Disminuir gastos que se tienen con las empresas relacionadas, adquiriendo nuevos activos; por ejemplo, vehículos de transporte mediante un financiamiento o leasing dependiendo del análisis mas adecuado.

REFERENCIAS

- Angulo Sánchez, L. (2016). Effective Management of the Working Capital in Companies. *Revista universidad y sociedad*, 8 (4), 54-57. <https://bit.ly/3dqRsMf>
- Altuve, J. (2014). Rentabilidad de la variable activo corriente o circulante. *Actualidad Contable Faces*, 17(29), 5–17. <https://bit.ly/2Aj7fPS>
- Bericiarto Pérez, F. Noa Águila, R. y García Pérez, A. (2015). Diagnosis of the Situation in the sub Accounts Payable at the University of Cienfuegos. *Revista Universidad y Sociedad*, 7(1) ,54 – 62. <https://bit.ly/2zYAnvv>
- Blas Jiménez, P. (2014). *Diccionario de administración y finanzas*. Palibrio. <https://bit.ly/2TnsiqF>
- Boscán Mariby, S. (2009). Analysis of Commercial Credit in Small and Medium Enterprises Producing Dairy Products. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(46), 248–259. <https://bit.ly/2VkVnE7>
- Castillo Padrón, Y. y Camejo Monasterio, O. (2007). La administración del capital de trabajo: un reto empresarial. *Revista Científica Visión del Futuro*, 8(2). <https://bit.ly/3iglDlw>
- Cardona Arias, J. (2015). Ortodoxia y fisuras en el diseño y ejecución de estudios descriptivos. *Revista Med*, 23(1), 38-49. <https://bit.ly/3l3ae0A>
- Chang Reyes, J. Gamarra Bravo, G. Y López Cárdenas, P. (2019). *Valorización de la empresa unión de cervecerías peruanas Backus y johnston S.A.A* [Trabajo de Investigación presentado para optar al Grado Académico de Magíster en Finanzas, Universidad del Pacífico]. Repositorio UP. <https://bit.ly/3e7n63m>
- Chibili, M. (2016). Basic Management Accounting for The Hospitality Industry. (2.^a ed.). Noordhoff Uitgevers. <https://bit.ly/36lghr2>
- Cruz Cruz, L. (2013). Evaluation of Internal Control and its Impact on the Accounts Receivable in Foro Miraflor. *Revista Científica de la FAREM-Estelí*, (7), 26-33. <https://bit.ly/37T1i8t>

- Durán, Y. (2011). The Working Capital Management: A Financial Tool for Manage the Traditional Venezuelan SME. *Visión General*. (1), 37-56. <https://bit.ly/3ePJOMT>
- Fernández Kranz, D. y Merino Castelló, A. (2005). Is There a Willingness to Pay for Corporate Social Responsibility? Consumers' Perception. *Universia Business Review*, (7), 38-53. <https://bit.ly/2Vkd1YE>
- Fernández Uclés, D. Bernal Jurado, E. (2016). El Sector Cooperativo Oleícola y el uso de las TIC: Un Estudio Comparativo Respecto a otras Formas Jurídicas. *Revista de Estudios Cooperativos*, (120) 53-75. <https://bit.ly/37yr6Hu>
- François Gerber, J. (2014). The Role of Rural Indebtedness in the Evolution of Capitalism. *El diario de estudios campesinos*. 41(5), 729-747 <https://bit.ly/36trar7>
- García Aguilar, J., Galarza Torres, S. y Altamirano Salazar, A. (2017). Importance of Efficient Management of Working Capital in SMES. *CIENCIA UNEMI*, 10(23), 30-39. <https://bit.ly/2V7ptLq>
- García Padilla, V. (2015). *Análisis financiero*. Editorial patria. <https://bit.ly/3bWkggy>
- Gómez (2016). *Metodología de la investigación científica*. Ediciones brujas. <https://bit.ly/2Aax97M>
- Hernández Angulo, E. y Mora Bajaña, A. (2016). *Análisis del crédito con proveedores de la empresa 1700 digital Misedi S.A.* [Tesis para obtener título profesional, Universidad de Guayaquil]. Repositorio UG. <https://bit.ly/3e2RIYa>
- Hernández Núñez, A., et ál. (2014). Retrospective Study of Pilomatricoma: 261 Tumors in 239 Patients. *Actas Dermo-Sifiliográficas*, 105 (7), 699-705. <https://bit.ly/36T1XrX>
- Huamán Guevara, L. (2018). *Eficacia del proceso de cuentas por pagar y relación con el grado de satisfacción del proveedor. M.d. Chadín. 2018.* [Tesis para obtener título profesional, Universidad Cesar Vallejo]. Repositorio UCV. <https://bit.ly/3mwjwTI>

- Ignacio Piovanil, J. y KrawczykII, N. (2017). Los Estudios Comparativos: algunas notas históricas, epistemológicas y metodológicas. *Educação & Realidade*. 42(3). <https://bit.ly/3peeUn4>
- Jaramillo Aguirre, S. (2016). The relationship Between the Management of Working Capital and Corporate Profitability in the Chemicals Distribution Industry in Colombia. *Revista Finanzas y Política Económica*. 8(2), 327-437 <https://bit.ly/2NjTkM7>
- Lémus Flores, E. (2017). *Aplicación del modelo Miller - ORR como alternativa para la administración de los activos y pasivos corrientes, en empresas importadoras y comercializadoras de accesorios de telecomunicaciones en Guatemala*. [Tesis para optar el título profesional, Universidad de San Carlos de Guatemala]. Biblioteca USAC. <https://bit.ly/36cXZbo>
- Lizarzaburu Bolaños, E. y Barriga, G. (2018). Cost of Capital Analysis in Emerging Markets: Case of a Peruvian Brewery. *Revista Científica Electrónica de Ciencias Humanas*, 39, 62-76. <https://bit.ly/2X8MxcO>
- Muñoz, M., Poo, A., Baeza, B., Bustos L. (2015). Mother-newborn relational risk - Study of prevalence and associated variables. *Revista chilena de pediatría*, 86(1). <https://bit.ly/3bqD0X8>
- Navarro Silva, O., López Macas, M., Pérez Espinosa, M. (2017). Accounting Control Rules: Essential Operation in Business Management: an Ecuadorian Case. *Revista Universidad y Sociedad*, 9(3). <https://bit.ly/3q0v4jG>
- Neira Vélez, W. (2016). *Diseño de un sistema de control interno, pago a proveedores en Asisbane*. [Tesis para optar el título profesional, Universidad de Guayaquil]. Repositorio UG. <https://bit.ly/2LF82g9>
- Nolazco Labajos, F., Ortiz Taipe, I., Y Carhuancha Mendoza, I. (2020). Cuentas por cobrar en una Empresa de Servicios, Lima 2018. *Espíritu EmprendedorTES*, 4(1) ,13-27. <https://bit.ly/2BTPPcW>
- Ntui, P., Kiemi, C., Gwatako, T. y Halim, M. (December 19, 2014). The Effect of Working Capital Management on Profitability. *International Journal of Economics, Finance and Management Sciences* 2(6), 347 - 355 <https://bit.ly/2ylyl83>

- Peñalosa Palomeque, M. (2008). Administración del capital de trabajo. *Perspectivas* 21(1), 161-172. <https://bit.ly/312Am4W>
- Porlle Loarte, J. Quispe Atúncar, C. y Salas Colottar, G. (2013). Pronóstico financiero: métodos rápidos de estimación del fondo de maniobra o capital de trabajo estructural - Caso de una empresa comercial. *Industrial Data*, 16, 29 – 36. <https://bit.ly/32eeowz>
- Quinteros, J. Y De Marco, M. (2014). Balance Analysis of Clinics and Nursing Homes. *Revista Científica "Visión de Futuro"*, 18(2), 1 - 17. <https://bit.ly/3gdWg9y>
- Saheed Zakaree, Z., Sani Ibrahim, E., Idakwoji Blessing, O. (2015). Impact of Public External Debt on Exchange Rate in Nigeria. *liste*. 7(21).<https://bit.ly/2TphJ6y>
- Sagner, L. (2014). *Working Capital Management*. Copyright. <https://bit.ly/2LNNlyp>
- Savón Vaciano, Y., Valiente Hernández, Y., Guerrero Silva I., del Toro Pileta O., (2011). Análisis de las cuentas por pagar en la dirección municipal de salud pública en municipio el salvador. *Revista información científica*, 69(1). <https://bit.ly/3drQUG6>
- Riaño Solano, M. (2014). Administración del capital de trabajo, liquidez y rentabilidad en el sector textil de Cúcuta. *Universidad Francisco de Palma Santander*, 19(1) ,86-98. <https://bit.ly/2B31beF>
- Rizzo, M. (2007). Net Working Capital and Value in Companies. *Revista escuela de administración de negocios*, 61, 103 – 121. <https://bit.ly/2CyyWoD>
- Rodríguez, M. y Mendivelso F. (2018). Diseño de Investigación de Corte Transversal. *Revista Médica Sanitas*. 21(3), 141-146. <https://bit.ly/35mHPxy>
- Tanaka Nakasone, G. (2015). *Contabilidad y análisis financiero: un enfoque para el Perú*. Fondo Editorial de la Pontifica Universidad Católica del Perú. <https://bit.ly/3joMbl4>
- Tomás Martinez, G. (2014). Towards a new Regulation of Payment Accounts in an Economic Crisis Context: more Transparency and Accessibility in the European Union. *Revista Facultad de Derecho y Ciencias*, 44 (120), 87 – 116. <https://bit.ly/2ZdNvFN>

- Valencia Herrera, H. (2015). Complementarity of Long Term and Working Capital Investments for Business Opportunities and Liquidity Considerations in Latin American countries. *Estudios Gerenciales*, 31(137), 364-372. <https://bit.ly/3ezBKQz>
- Vargas Arévalo, H. (2003). Consideraciones prácticas para la gestión del capital de trabajo en las pymes innovadoras. *Revista Escuela de Administración de Negocios*, 47,98-109. <https://bit.ly/2ZqiwpT>
- Vergíu Canto, J. y Bendesú Mejía, C. (2007). Financial Indicators and Edded Aconomic Value in Value Creation. *Industrias Data*, volumen 10, 42 – 47. <https://bit.ly/2AKTR7p>
- Villegas Valladares, E. (2002). Análisis financiero en los agronegocios. *Revista Mexicana de Agronegocios*, 6(10). <https://bit.ly/2NHHX0L>
- Wamugo Mwangi, L. Makau Stephen, M. y Kosimbei, G. (2014). Effects of Working Capital Management on Performance of NonFinancial Companies Listed In NSE, Kenya. *liste*, 6 (11). <https://bit.ly/3g5lR5o>

ANEXOS

ANEXO 1: Matriz de Operacionalización de Variables

MATRIZ DE OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES					
Las Cuentas por Pagar y el Capital de Trabajo, en el Rubro Cervecerero que Cotizan en la BVL, Años 2015 al 2019					
VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	ESCALA
CUENTAS POR PAGAR	Según García Padilla (2015) son una deuda que tiene la entidad con sus proveedores las cuales estan relacionadas con la actividad económica.	Se midió a travez de ratios de gestión bogdanski et al.(2016)	Rotación de cuentas por pagar	Costo de ventas	Ratios de gestión
				Cuentas por pagar	
			Periodo de pago de las cuentas por pagar	Días del año	
				Rotación de cuentas por pagar	
CAPITAL DE TRABAJO	Según Tanaka Nakasone (2015) son recursos que la entidad necesita para llevar a cabo sus actividades u opreaciones diarias	Se midió a travez de ratios de liquidez Baena Toro(2014)	Capital de trabajo bruto	Efectivo equivalente de efectivo	Ratios de liquidez
				Cuentas por cobrar	
				Inventario	
			Capital de trabajo neto	Activo corriente	
				Pasivo corriente	

ANEXO 2: Matriz de Consistencia

MATRIZ DE CONSISTENCIA			
Las Cuentas por Pagar y el Capital de Trabajo, en el Rubro Cervecerero que Cotizan en la BVL, Años 2015 al 2019			
PROBLEMA	OBJETIVOS	VARIABLES Y DIMENSIONES	METODOLOGÍA
P. GENERAL	O. GENERAL		
¿Cuál es el estado de las cuentas por pagar y el capital de trabajo, en el rubro cervecero que cotizan en la BVL?	Analizar las cuentas por pagar y el capital de trabajo, en el rubro cervecero que cotizan en la BVL.	X CUENTAS POR PAGAR: X1 Rotación de cuentas por pagar	TIPO: Descriptiva - comparativo DISEÑO: No experimental con corte transversal TÉCNICA: Análisis documental
P. ESPECÍFICOS	O. ESPECÍFICOS	X2 Periodo de pago de las cuentas por pagar Y CAPITAL DE TRABAJO Y1 Capital de trabajo bruto Y2 Capital de trabajo neto	INSTRUMENTO: Ficha de análisis documental POBLACIÓN: 84 Estados financieros MUESTRA: 20 Estados financieros. MUESTREO: No probabilístico por conveniencia
¿Cuál es la situación de las cuentas por pagar, en el rubro cervecero que cotizan en la BVL?	Analizar las cuentas por pagar, en el rubro cervecero que cotizan en la BVL.		
¿Cuál es la situación del capital de trabajo, en el rubro cervecero que cotizan en la BVL?	Analizar el capital de trabajo, en el rubro cervecero que cotizan en la BVL.		

ANEXO 3: Matriz Instrumental

MATRIZ INSTRUMENTAL									
Las Cuentas por Pagar y el Capital de Trabajo, en el Rubro Cervecerero que Cotizan en la BVL, Años 2015 al 2019									
VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	DEFINICION INSTRUMENTAL	ESCALA DE MEDICIÓN	FUENTE	TÉCNICA/INSTRUMENTO			
CUENTAS POR PAGAR	Rotación de cuentas por pagar	Costo de ventas	$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Cuentas por pagar}}$	Ratios de gestión	Fuente Secundaria: Los Estados de Situación Financiera y los Estados de Resultados de las empresas del rubro cervecero, que se obtuvieron de la pagina web de la BVL.	Técnica: Análisis documental Instrumento: Ficha de análisis documental			
		Cuentas por pagar							
	Periodo de pago de las cuentas por pagar	Días del año	$\frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación de cuentas por pagar}}$						
		Rotación de cuentas por pagar							
CAPITAL DE TRABAJO	Capital de trabajo bruto	Efectivo equivalente de efectivo	$\frac{\text{Efectivo equivalente de efectivo} + \text{Cuentas por cobrar} + \text{Inventario}}{\text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}}$	Ratios de liquidez					
		Cuentas por cobrar							
		Inventario							
	Capital de trabajo neto	Activo corriente							
		Pasivo corriente							

ANEXO 4: Instrumento de Recolección de Datos

FICHA DE ANÁLISIS (ANÁLISIS DE LOS RATIOS DE LIQUIDEZ Y GESTIÓN)					
AÑOS	EMPRESAS	ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR	PERIODO DE PAGO DE LAS CUENTAS POR PAGAR	CAPITAL DE TRABAJO BRUTO	CAPITAL DE TRABAJO NETO
2015	Union de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A.				
	Cervecerías San Juan S.A.				
2016	Union de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A.				
	Cervecerías San Juan S.A.				
2017	Union de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A.				
	Cervecerías San Juan S.A.				
2018	Union de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A.				
	Cervecerías San Juan S.A.				
2019	Union de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A.				
	Cervecerías San Juan S.A.				